

中国投资有限责任公司

2010年年度报告



中国投资有限责任公司
CHINA INVESTMENT CORPORATION

目 录

公司概况	
4	董事长兼首席执行官致辞
8	公司概况
10	企业文化与核心价值
治理	
12	公司治理
投资与管理	
26	投资战略与管理
36	风险管理
40	人力资源
44	对外交流与合作
财务报告	
48	2010 年财务报告

中国投资有限责任公司是根据《中华人民共和国公司法》成立的投资机构，经营宗旨是在可接受的风险范围内，努力实现股东利益最大化。



董事长兼首席执行官致辞

2010 年是中国投资有限责任公司（以下简称“中投公司”）快速成长并取得重大进展的一年。我们全面完成了投资组合资金配置，继续加强了组织和能力建设，在有效控制投资组合风险的基础上为股东赢得了满意回报。我很高兴在此与大家一起分享我们的发展情况。

回首过去的一年，全球经济逐步复苏，但发展进程不平衡，充满了各种挑战。一些国家的经济刺激计划行将结束，大宗商品价格急剧上涨增加了全球的通胀压力，欧元区主权债务危机形势严峻，美国失业高企、复苏疲软，

这些因素使得国际投资环境复杂多变，全球经济的持续复苏和增长充满了不确定性。面对这些挑战，中投公司严格遵循董事会确定的方针，坚持长期化的运作模式和商业化的投资导向，在风险可控范围内努力实现财务收益最大化。事实证明，我们付诸的努力有效提升了专业化的投资和运营能力，使我们能在市场波动中审慎决策，及时、准确地把握投资机遇。

2010 年，我们减少了投资组合中的现金占比，加大了直接投资力度，增加了长期资产投资，投资组合进一步多元化。现金在总组合中的占比从年初的 32% 降到了年末的 4%，新增投资 357 亿美元，按照战略资产配置方案加大了在基础设施、私募股权等领域的投资。中投公司全球投资组合全年收益率达到 11.7%，自公司成立以来的累计年化收益率为 6.4%。



公司概况	中投公司
治理	2010 年年度报告
投资与管理	董事长兼首席执行官致辞
财务报告	

中投公司员工的综合素质、专业能力和敬业精神是铸造成功的关键。在过去一年中，我们录用了一批专业人才，加强了投资团队和中、后台建设，员工队伍得到了进一步发展和壮大。与此同时，我们还切实采取措施提升跨境投资的运营能力。2010 年 11 月，中投公司在香港成立了中国大陆以外的首家全资子公司——中投国际（香港）有限公司，以充分利用香港作为国际金融中心的平台优势。2011 年 1 月，我们在加拿大多伦多开设了亚洲以外的首家代表处，希望藉此开拓新的投资合作机会和领域。

中投公司履行了对主权财富基金《圣地亚哥原则》的承诺，并一如既往地支持和促进跨境资本和投资的自由、开放与合理有序流动。我们继续通过多、双边的形式就改善投资和监管环境等议题参与国际对话。2011 年

5 月，中投公司承办了“主权财富基金国际论坛”第三次会议，推动主权财富基金与投资接受国进行对话，增信释疑，取得了积极进展。

在继续开展国际交流的同时，我们始终信守承诺，用我们的行动建立诚信。作为负责任的长期财务投资者，中投公司的做法彰显了商业化的投资理念，并严格遵守了投资接受国或地区的各项法律、法规。在本份年报中，我们将向大家介绍中投公司在全球的投资业务以及在机构能力建设上取得的进展。中投公司是有价值的合作伙伴，我们将继续展示作为全球受欢迎的投资者的形象。

展望未来，我们对 2011 年持谨慎的乐观态度，全球经济将继续复苏，但道路并不平坦。中投公司将继续根据国际形势变化，并遵循战略资产配

“中投公司将继续根据国际形势变化，并遵循战略资产配置方案和风险控制的要求，积极稳妥地开展境外投资。”

公司概况	中投公司
治理	2010 年年度报告
投资与管理	董事长兼首席执行官致辞
财务报告	

置方案和风险控制的要求，积极稳妥地开展境外投资。2011 年 1 月，中投公司董事会决定将投资考核周期延长至 10 年，以 10 年滚动收益率作为衡量业绩的重要指标，并对资产配置、风险管理和绩效评估流程进行了相应调整。这一改变更契合中投公司作为长期机构投资者的定位，并有助于中投公司以更加长远的眼光开展投资，提高对市场短期波动的容忍度，以获得更好的长期财务回报。

“雄关漫道真如铁，而今迈步从头越。”我们将继续努力，高度重视风险管理，审慎投资。我们坚信，在全体员工的不努力下，中投公司一定能够实现长期财务回报目标，并继续向世界展示我们是负责任的国际公民和有价值的合作伙伴。

楼继伟

楼继伟
董事长兼首席执行官
二〇一一年七月

“中投公司履行了对主权财富基金《圣地亚哥原则》的承诺，并一如既往地支持和促进跨境资本和投资的自由、开放与合理有序流动。”

公司概况	中投公司
治理	2010 年年度报告
投资与管理	公司概况
财务报告	

公司概况

中投公司成立于 2007 年 9 月 29 日，是依照《中华人民共和国公司法》设立的国有独资公司，总部设在北京。中投公司的组建宗旨是实现国家外汇资金多元化投资，获取风险调整后较高的长期投资回报，以服务于国家宏观经济发展和深化金融体制改革的需要。

公司概况
治理
投资与管理
财务报告

中投公司注册资本为 2000 亿美元，其资金来源是中国财政部通过发行特别国债募集 1.55 万亿元人民币，并以此向中国人民银行购买等值外汇储备进行的注资。中投公司向股东支付红利收入以覆盖特别国债的利息需求。

中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金公司”）是中投公司的全资子公司，主要业务是根据国家金融体制改革的需要，对国有重点金融机构进行股权投资。中央汇金公司不开展其他任何商业活动，不干预其控股、参股企业的日常经营，通过行使出资人权利和履行出资人义务，改善这些企业的公司治理，实现国有金融资产的保值、增值。2010 年，中央汇金公司发行了 1090 亿元人民币（约合 166 亿美元）债券，对持股的部分金融机构进行注资，并参与再融资计划。

在中投公司 2000 亿美元的注册资本金中，用于境外投资的部分略高于 50%，其余部分则通过中央汇金公司投资境内金融机构。这两类投资业务彼此完全独立。2010 年，中投公司新增 357 亿美元投资，全面完成了投资组合资金配置，有效管理投资组合风险，并进一步加强了投资平台和投资能力建设，使得公司业务不断发展和壮大。

2010 年 11 月，中投公司成立了中国大陆之外的首家全资子公司——中投国际（香港）有限公司。中投国际（香港）有限公司是独立的法人实体，旨在扩大和促进中投公司的跨境投资业务。2011 年 1 月，中投公司在加拿大多伦多设立了亚洲之外的首个代表处，以扩大和加强与该地区利益相关方的沟通与交流，探寻新的投资机会。中投公司主要情况参见专栏 1。

专栏1：中投公司概况

总部	中华人民共和国北京市
成立日期	2007年9月29日
员工总人数（截至 2011年6月30日）	497 人
所有者权益（截至 2010年12月31日）	3,743 亿美元
全球投资组合资产（含现金及现金产品）（截至 2010年12月31日）	1,351 亿美元
2010年全球投资组合收益率	11.7%
全球投资组合自成立以来的累计年化收益率（截至 2010年12月31日）	6.4%
办公地点	北京、香港、多伦多

“2010 年 11 月，中投公司在香港成立了首家全资子公司。2011 年 1 月，中投公司在加拿大多伦多设立了代表处。”

企业文化与核心价值

我们相信企业文化是公司治理的根本。全球金融危机再一次证明，企业需要强有力的文化支撑及构建可持续和有效的治理架构。中投公司认识到，企业文化的建设是一项长期工作。

作为一家相对年轻、备受关注、全球化经营的机构，中投公司在企业文化的塑造、发展过程中面临特殊挑战。2010 年，中投公司清晰地界定了企业文化的特征，并继续秉承公司成立伊始确定的六方面核心价值观。

正直诚信

正直诚信是我们对员工的最基本要求，也是我们工作和生活的基本准则。我们坚持最严格的道德标准，遵守本国和投资接受国或地区的法律和法规。

恪尽职守

有效管理资产、实现成功投资是公司和每位员工的基本职责和庄严承诺。公司在全体员工的共同努力下，以股东利益为出发点，力争实现风险调整后的收益最大化。

稳健谨慎

我们秉承稳健、审慎、尽责的经营理念，以严谨的态度管理好每笔投资的风险。我们谨记肩负的责任，勤勉工作，踏实做事。

求知进取

不断汲取新知识、奉行最佳实践是公司成功和发展壮大的动力。我们努力构建学习型企业，激励每一位员工提升自我，铸造辉煌。

追求卓越

我们崇尚精益求精，不断追求卓越，将最高标准的专业精神注入到公司业务的方方面面。

团队合作

我们提倡团队精神，鼓励各部门紧密合作，带动全体员工携手共进，以保证公司高效运转，实现既定目标。



公司治理

完善的治理架构和明晰的权责分工将会促进良好的公司治理、提高运营效率和实现既定目标。

中投公司接受股东——国务院的领导，并根据《中华人民共和国公司法》规定设立董事会和监事会。公司治理结构由董事会、监事会以及执行委员会组成。

董事会负责监督公司的运营活动，评估公司的整体业绩。董事会根据国务院确定的经营目标与原则制定公司的发展战略、经营方针和投资计划。董事会的职权还包括：（1）决定公司有关战略的执行和实施；（2）确定公司需向国务院报告的重大事项；（3）任免公司高级管理人员；（4）决定或授权批准建立公司内部管理机构等。董事会授权执行委员会行使其领导和日常管理职责。

监事会负责监督公司董事和高级管理人员的职业操守，确保公司内部监督程序的有效运转，并直接向股东报告。监事会同时主管公司的内部审计部门，负责选聘外部审计，监督公司会计和财务状况。监事长是执行委员会成员，并列席董事会会议。

执行委员会负责执行董事会决议，并就公司日常经营管理中的重大问题进行决策。执行委员会下设两个具有决策职能的委员会——投资决策委员会和风险管理委员会，其作用、职能和人员构成情况将分别在后面章节中介绍。



在董事会和执行委员会的领导下，中投公司在全公司加强了投资管理各项政策和流程及职业操守等的落实与执行。

中央汇金公司设有独立的董事会、监事会和经营管理团队。中投公司的全球投资业务和中央汇金公司代表国家进行的国有金融机构的股权投资之间实行严格的“防火墙”措施。

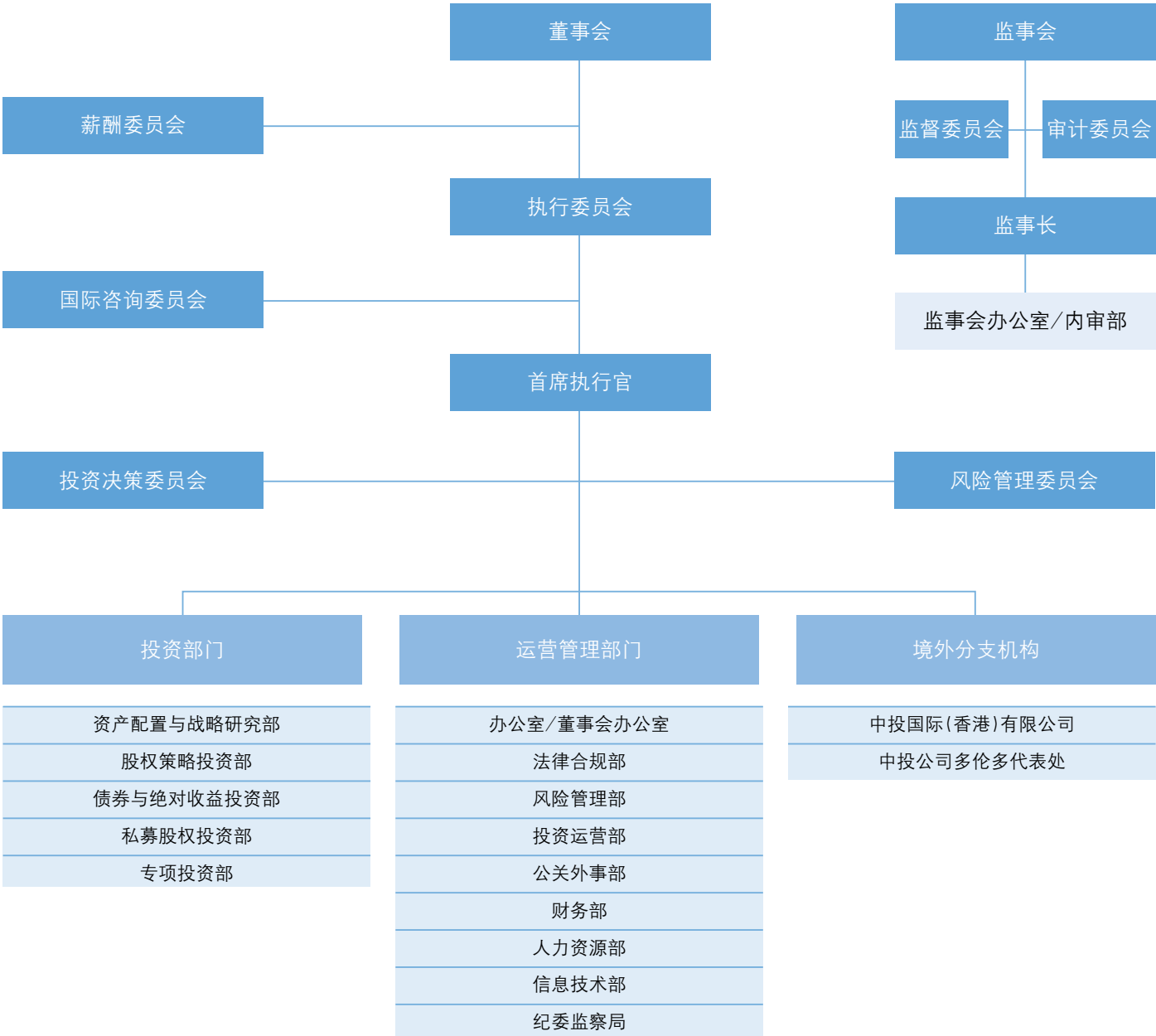
中投公司自成立以来积极参与制定旨在准确反映主权财富基金经营原则、投资目标与行为的《圣地亚哥原则》，并发挥了主导作用。中国政府正式表示支持《圣地亚哥原则》，中投公司也已全面执行该原则。中投公司是“主权财富基金国际论坛”的创始成员，并于 2011 年 5 月在北京承办了该论坛的第三次会议。

“中投公司在全公司加强了投资管理各项政策和流程及职业操守等的落实与执行。”

中投公司国际咨询委员会由 14 位在国际上享有盛名的专家组成，负责就全球经济、投资与监管等议题提供咨询和建议。国际咨询委员会的讨论和建议对开拓中投公司的全球视野发挥了重要作用。

中投公司的组织结构见图 1，董事会、监事会和执行委员会成员的照片及简介附后。

图1: 中投公司组织结构（不包括中央汇金公司）



董事会



楼继伟

董事长兼首席执行官

1950 年出生，经济学硕士，教授、博士生导师。历任国家经济体制改革委员会宏观调控体制司司长，贵州省副省长，财政部常务副部长，国务院副秘书长（正部长级）。现任本公司董事长兼首席执行官。



高西庆

副董事长兼总经理

1953 年出生，法学博士，教授、博士生导师。历任中国证券监督管理委员会首席律师兼发行部主任，中银国际副董事长兼执行总裁，中国证券监督管理委员会副主席，全国社会保障基金理事会副理事长。现任本公司副董事长兼总经理。



李克平

执行董事、副总经理兼首席投资官
（2011年6月开始任职）

1956 年出生，经济学学士。历任国家经济体制改革委员会宏观调控体制司副司长，国务院经济体制改革办公室宏观体制司副司长，全国社会保障基金理事会投资部主任、秘书长、副理事长。2011 年 6 月起任本公司执行董事、副总经理兼首席投资官。



张晓强

非执行董事

1952 年出生，经济学学士。历任中国驻美国大使馆经济参赞、国家发展计划委员会外资司司长、国家发展计划委员会秘书长。现任国家发展和改革委员会副主任，并兼任本公司非执行董事。



李勇

非执行董事

1951 年出生，经济学硕士。历任财政部世界银行司司长、中国驻世界银行执行董事，中国注册会计师协会秘书长，财政部部长助理。现任财政部副部长，并兼任本公司非执行董事。

公司概况	中投公司
治理	2010 年年度报告
投资与管理	董事会
财务报告	



陈健

非执行董事（2011年3月开始任职）

1952 年出生，文学学士，高级国际商务师。历任中国海外工程总公司副总经理，对外贸易经济合作部国外经济合作司司长、部长助理，商务部部长助理。现任商务部副部长，并兼任本公司非执行董事。



胡晓炼

非执行董事

1958 年出生，经济学硕士。历任国家外汇管理局政策法规司副司长、储备管理司司长，国家外汇管理局副局长、局长，中国人民银行行长助理。现任中国人民银行副行长，并兼任本公司非执行董事。



方上浦

非执行董事（2011年3月开始任职）

1956 年出生，经济学硕士。历任福建兴业银行副行长，中国人民银行上海分行副行长，国家外汇管理局上海市分局副局长、国家外汇管理局总会计师。现任国家外汇管理局副局长，并兼任本公司非执行董事。



刘仲黎

独立董事

1934 年出生，大专学历。历任黑龙江省副省长，财政部副部长，国务院副秘书长，财政部部长兼国家税务总局局长，国务院经济体制改革办公室主任，全国社会保障基金理事会理事长，全国政协常委、经济委员会主任。现任中国注册会计师协会会长，并兼任本公司独立董事。



张弘力

执行董事兼副总经理
（任职时间至2011年6月）



王春正

独立董事

1938 年出生，博士生导师。历任国家发展计划委员会综合司司长、副秘书长，国家发展计划委员会副主任（正部长级），中央财经工作领导小组办公室主任兼国家发展和改革委员会副主任（正部长级）。现任本公司独立董事。



傅自应

非执行董事
（任职时间至2011年3月）



李炘

职工董事

1960 年出生，工学学士。历任航空工业部工程师，财政部办公厅处长，新华社香港分社经济部处长，国防科工委办公厅副主任、财务司司长，国防科工局财务与审计司司长。现任本公司人力资源部总监、职工董事。



刘士余

非执行董事
（任职时间至2011年3月）

公司概况	19
治理	
投资与管理	
财务报告	

监事会



金立群

监事长

1949 年出生，经济学研究生。历任中国驻世界银行副执行董事、财政部世界银行司司长、部长助理、副部长，中国人民银行货币政策委员会委员，亚洲开发银行副行长。现任本公司监事长，并兼任“主权财富基金国际论坛”主席。



董大胜

监事（2011年6月开始任职）

1954 年出生，经济学博士，研究员。历任审计署财政审计司副司长，审计署审计科研所副所长、所长，上海浦东新区管委会副主任，审计署金融审计司司长。现任审计署副审计长，并兼任本公司监事。



周慕冰

监事（2011年6月开始任职）

1957 年出生，经济学博士。历任中国工商银行政策研究室主任、福建省分行行长，重庆市渝北区区长、区委书记，重庆市政府办公厅主任、秘书长、副市长。现任中国银行业监督管理委员会副主席，并兼任本公司监事。



庄心一

监事（2011年6月开始任职）

1955 年出生，经济学博士。历任国务院证券委员会办公室副主任，中国人民建设银行信托投资公司副总经理，深圳证券交易所总经理，国务院证券委员会办公室巡视员兼中国证券监督管理委员会培训中心主任，深圳市副市长，中国证券业协会会长，中国证券监督管理委员会主席助理。现任中国证券监督管理委员会副主席，并兼任本公司监事。



崔光庆

职工监事

1964 年出生，经济学博士。历任审计署金融审计司副司长、信息邮政审计局副局长、局长。现任本公司监事会办公室 / 内审部总监、纪委副书记、职工监事。



令狐安

监事

（任职时间至2011年6月）



王华庆

监事

（任职时间至2011年6月）



范福春

监事

（任职时间至2011年6月）

执行委员会



从左至右：梁骧、谢平、彭纯、金立群、楼继伟、高西庆、李克平、范一飞、汪建熙

楼继伟

董事长兼首席执行官

参见董事会

高西庆

副董事长兼总经理

参见董事会

金立群

监事长

参见监事会

李克平

执行董事、副总经理兼首席投资官
(2011年6月开始任职)

参见董事会

彭纯

副总经理

1962年出生，经济学博士。历任交通银行乌鲁木齐分行、南宁分行、广州分行行长，交通银行行长助理、副行长、执行董事。2010年3月起任本公司副总经理、中央汇金公司总经理。

范一飞

副总经理

1964 年出生，经济学博士。历任中国建设银行财务会计部总经理、计划财务部总经理、行长助理、副行长。2010 年 3 月起任本公司副总经理。

谢平

副总经理

1955 年出生，经济学博士，教授、博士生导师。历任中国人民银行政策研究室副主任、非银行金融机构司司长、湖南分行行长、研究局局长、金融稳定局局长，申银万国证券股份有限公司董事长，中央汇金公司总经理。2010 年 3 月起任本公司副总经理。

汪建熙

副总经理

1951年出生，会计学博士，博士生导师。历任中国证券监督管理委员会首席会计师、国际部主任，中银国际 (控股) 首席财务长、副执行总裁，中银国际 (英国) 总裁，中国证券监督管理委员会主席助理，中央汇金公司副董事长兼中国建银投资有限责任公司董事长、中金公司董事长。现任本公司副总经理。

梁骧

纪委书记

1955年出生，工学学士。历任化学工业部规划院副院长、计划司副司长，中国进出口银行信贷二部、买方信贷部、出口信贷部总经理、行长助理、纪委书记。现任本公司纪委书记。

张弘力

执行董事兼副总经理
(任职时间至2011年6月)

国际咨询委员会



第一排从左至右：麦克、西室泰三、詹姆士·沃尔芬森、楼继伟、尼古拉斯·斯特恩勋爵、梅丽特·杰诺、科努特·凯尔

第二排从左至右：王水林、钱颖一、马时亨、沈联涛、约翰·桑顿、任志刚、金立群

亚洲	美洲	欧洲
曾培炎（中国） 中国国际经济交流中心理事长、国务院前副总理	艾民信（加拿大） 艾民信服务有限公司董事长、加拿大外交部前部长、国际贸易部前部长、工业部前部长	科努特·凯尔（挪威） 风险计量集团前总裁、挪威银行投资管理部前首席执行官
马时亨（中国香港） 香港大学经济与金融学院名誉教授、香港商务及经济发展局前局长	梅丽特·杰诺（美国） 哥伦比亚大学国际经济法与国际事务教授、纳斯达克股票市场股份有限公司主席、世界贸易组织上诉法庭前法官	让·勒米埃（法国） 法国巴黎银行董事长顾问、欧洲复兴开发银行前行长
西室泰三（日本） 东京证券交易所前主席兼首席执行官、东芝株式会社前董事长兼首席执行官	麦克（美国） 摩根士丹利董事长、前董事长兼首席执行官	尼古拉斯·斯特恩勋爵（英国） 伦敦经济学院教授、世界银行前首席经济学家
钱颖一（中国） 清华大学经济管理学院院长、美国加州大学伯克利分校经济学教授	约翰·桑顿（美国） 美国布鲁金斯研究院理事会主席、汇丰北美控股公司非执行主席、高盛集团前总裁	秘书处 王水林（中国） 中投公司公关外事部总监兼中投公司国际咨询委员会秘书长
沈联涛（马来西亚） 中国银行业监督管理委员会首席顾问、香港证券及期货事务监察委员会前主席	詹姆士·沃尔芬森（美国） 沃尔芬森公司董事长、花旗集团国际咨询委员会主席、世界银行前行长	
任志刚（中国香港） 中国金融学会执行副会长、香港中文大学全球经济及金融研究所杰出研究员、宏观审慎顾问有限公司主席、香港金融管理局前总裁		

投资战略与管理

中投公司全球投资组合的目标是根据股东授权，持有、投资和管理部分国家外汇资产，以获取风险调整后的良好投资回报。

中投公司的投资理念与投资战略秉承以下四项基本原则：

- 中投公司的投资活动基于商业目的，投资目标是为股东获取风险调整后长期、可持续的良好财务回报。
- 中投公司是财务投资者，不寻求通过投资控制任何行业或企业。
- 中投公司作为负责的投资者，严格遵守本国和投资接受国或地区的相关法律、法规，积极履行企业社会责任。
- 中投公司的投资活动以研究和资产配置为驱动。研究驱动是为稳健、审慎的投资决策奠定基础，资产配置驱动是确保投资行为、方式的严谨、规范。

中投公司根据自身职责和董事会确定的投资政策来确定投资方式和基准投资组合结构。

在 2010 年，中投公司对其投资管理目标和方式进行了全面回顾和评估。成立之初，中投公司主要投资于股票和债券等传统类别的资产。随着投资管理能力的不断提升，投资渠道的不断拓展，中投公司积极开展了在大宗商品、私募、房地产、对冲基金和直接投资等领域的投资。鉴于中投公司长期投资者

的性质，董事会于 2011 年 1 月决定将投资考核周期延长至 10 年，滚动年化回报将成为评估投资绩效的重要指标，而不仅仅看投资组合的年度回报。改变绩效评估方式有助于中投公司从长期投资者的角度开展投资，能更好地平衡短期压力和长期收益的关系。中投公司对战略资产配置（SAA）、战术资产配置（TAA）和风险管理程序也作了相应调整。

截至 2010 年年底，中投公司的战略资产配置基准投资组合结构包括现金、股权、固定收益和另类投资。自 2011 年起，中投公司新的资产战略配置结构调整五个类别，分别是：现金、公开市场分散化股权、固定收益、绝对收益和长期投资。其中，绝对收益投资包括对冲基金等。长期投资包括直接集中持有资产、私募基金、大宗商品、房地产和基础设施投资等。

根据战略资产配置和审慎风险管理原则，中投公司的投资范围涵盖了多个行业、地域和资产类别。当前，国际金融市场波动频繁，中投公司有信心、有能力把握好投资机会，更好地实现风险调整后的良好长期投资回报，并在建立投资组合过程中有效管理实际投资与基准投资组合之间可能会出现的一些合理偏差。

“中投公司根据自身职责和董事会确定的投资政策来确定投资方式和基准投资组合结构。”

投资决策过程

中投公司的投资组合结构由资产战略配置方案和资产战术配置方案决定。中投公司根据长期回报目标和风险偏好确定资产战略配置方案，为规范公司的投资活动提供持续、稳定的指引。2010 年期间，中投公司进行了深入、细致的宏观经济调研和行业分析，并结合公司的长期运营目标，进一步完善了公司的战略资产配置计划。

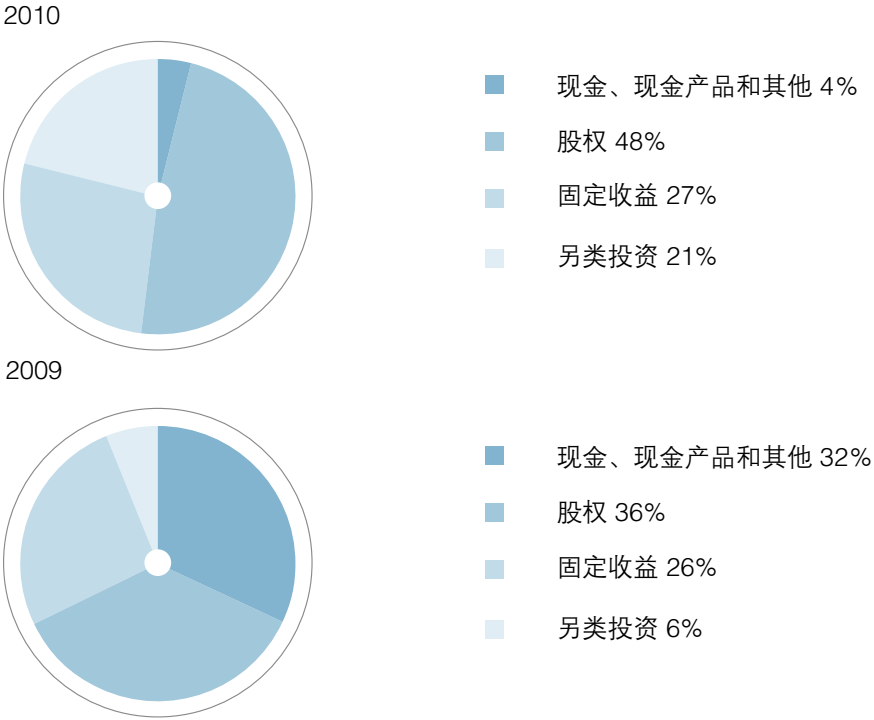
公司根据市场环境的短、中期特点制定资产战术配置方案，并在风险预算的范围内，对组合在子策略层面进行调整，以获取超额收益。

投资决策委员会负责指导公司的投资管理和决策。该委员会按照公司董事会和执行委员会所确定的方针，制定公司投资战略和政策，审批投资建议和对外部投资管理人的委托。上述投资建议和委托在提交投资决策委员会之前，须经首席投资官主持召开的预审会审议、评估和批准。投资决策委员会每周（或根据实际需要不定期）召开一次会议，独立做出投资决定。投资决策委员会的成员包括董事长兼首席执行官、总经理、首席投资官、相关副总经理、资产配置与战略研究部总监、风险管理部总监及四个投资部门总监。

投资决策委员会的决定由相关投资部门进行落实和实施。每个投资部门在公司整体投资组合和风险管理框架下，以市场研究为基础制定本部门的投资策略，构建和管理投资组合，并根据部门需要负责选聘、管理和考核外部投资管理人。2011 年 5 月，为进一步提高公司各部门专业化水平和整体投资效率，中投公司对前台部门进行了调整。股权策略投资部负责以积极方式投资（全球）公开市场股票，投资类型包括自营和外包。债券与绝对收益投资部负责投资固定收益类产品，以及信用衍生产品、对冲基金、多资产策略组合和大宗商品投资组合。

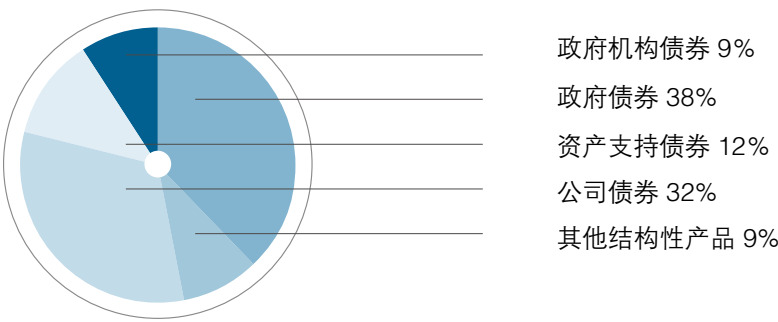
私募股权投资部和专项投资部负责管理通过外部投资管理人进行的私募投资，以及对全球性企业进行的直接投资。私募股权投资部主要负责包括房地产、工业与科技、金融服务、消费与服务、医疗与生物制药在内的泛行业直接与间接的股权或类股权投资。专项投资部负责执行和管理资源能源、基础设施、农林牧渔、黄金贵金属等集中度较高的股权或类股权投资。这种分工方式有益于投资团队深入了解投资行业及该领域产业链的发展，以及统一和有效管理各部门的投资，促进协调合作。

图2: 全球投资组合分布（12月31日）



备注：另类投资包括私募股权基金和对冲基金等。

图3: 全球组合分散投资中固定收益部分的类型分布（2010年12月31日）



中投公司根据业务需要，与从事各类资产投资的优秀外部投资管理人进行合作。中投公司设立了外部投资管理人的资质审核标准，通过严格的评审甄选外部投资管理人。资产配置和战略研究部、风险管理部、法律合规部及相关投资部门参与审核评估，审核结果报由投资决策委员会批准。

投资活动

2010 年，中投公司减少了投资组合中现金的占比，新增投资 357 亿美元，增加了直接投资和对长期资产的持有（见图 2、图 3）。由于全球经济情况开始好转，为保证作为长期投资者投资组合的适度平衡，中投公司按照资产配置计划的安排，在 2010 年加大了私募股权、房地产（尤其是房地产投资信托基金）、基础设施和直接投资的投资比重，进一步实现了投资地区和行业的多元化，增加了在新兴市场国家的投资（见图 4）。同时，金融、能源、材料、资讯科技、工业和非必需消费品行业分别占到了中投公司分散股权投资组合的 10%（或以上）（见图 5）。

中投公司大幅拓宽投资渠道，增加资产类别，涵盖更多投资产品（见表 1）。2010 年，投资组合数增加了一倍。

中投公司不断提高自营投资管理能力，采用直通式交易处理系统（STP）管理自营交易，并增加了新的自营投资组合产品，包括美国国债、欧元债券、新华富时增强型组合、全球大盘价值股票组合、全球优质股票组合、美国标普 500 股票组合、欧洲斯托克 50 组合等（见图 6）。全球组合中分散投资和集中持有比重分布见图 7。

中投公司全球投资组合中的单项大额投资大多为直接投资。根据每个项目的特点，中投公司灵活采用了不同的交易结构，包括公开市场股票、私募股权、结构性产品等，在中投公司的投资要求和被投资公司的需要之间求得平衡，以实现双赢。

2010 年，中投公司完成了若干项直接投资，具体内容参见表 2。

中投公司的直接投资是研究驱动，并根据对投资行业和公司情况的深入了解，从商业考虑出发，寻求长期收益，要求被投资公司拥有优质资产，丰富的管理经验和实现可持续发展的能力。中投公司希望凭借自身的资金优势、严谨的投资作风和对中国市场的了解，提高被投资公司的实力，并创造更多价值。中投公司不在中国大陆直接进行投资，但我们愿意帮助外国公司分享中国经济发展的潜力并从中获益。专栏 2 以

图4: 全球组合分散投资中股权部分的地域分布（2010年12月31日）

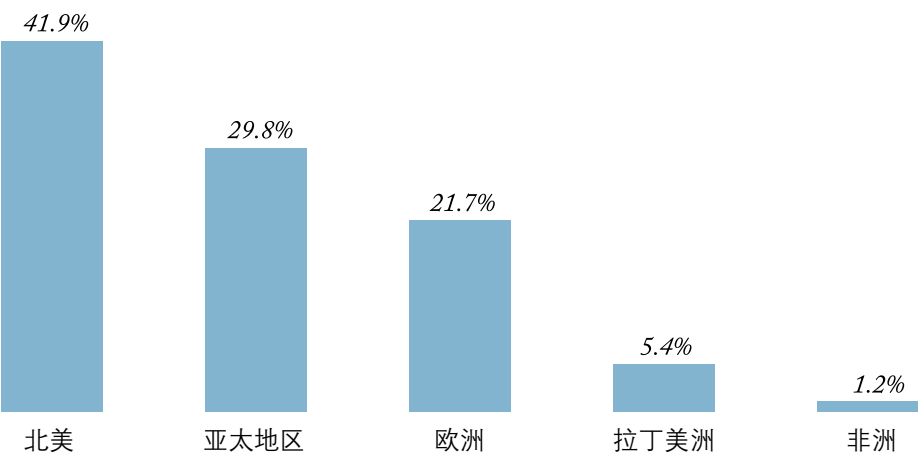
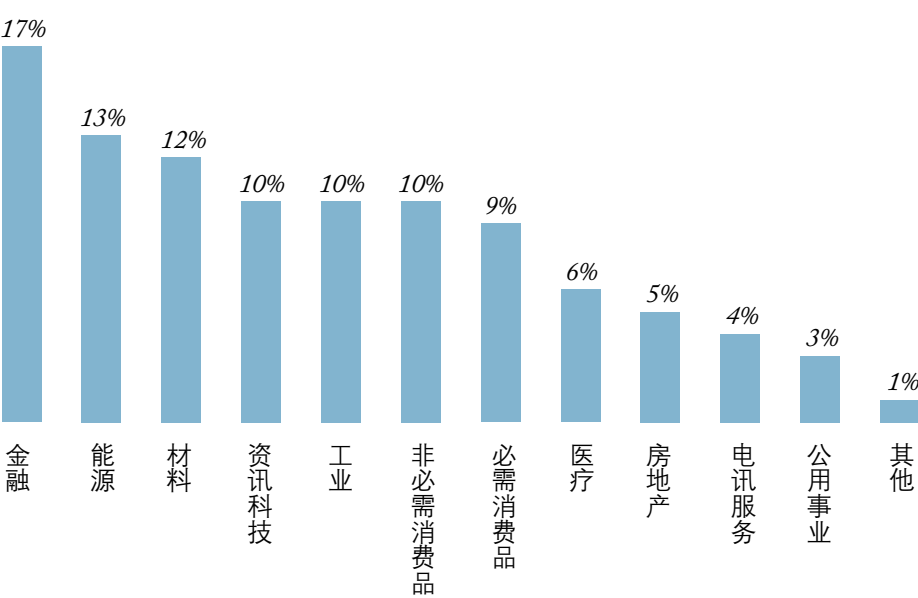


图5: 全球组合分散投资中股权部分的行业分布（2010年12月31日）



中投公司对加拿大泰克资源有限公司的投资为例，介绍我们直接投资的做法。

中投公司与泰克公司的合作关系证明了中投公司是可靠的长期投资者。作为财务投资者，中投公司不寻求控制被投资公司，通常只做少数股东，会根据需要决定是否行使所有者权利。中投公司在行使所有者权利时，会依据投资政策和保护投资价值的原则，加强投资后管理，并帮助被投资公司进行价值提升。与此同时，中投公司也实现了创造自身投资价值的目标，从而达到双赢、多赢。

2010 年 11 月，中投公司在香港设立了中国大陆以外的第一家子公司——中投国际（香港）有限公司。中投国际（香港）有限公司是中投公司的全资子公司，设立目的是充分利用香港作为国际金融中心的优势及其长期以来在跨境

投资、贸易和金融服务方面所建立的良好声誉，进一步拓展和提升中投公司的跨境投资业务。

香港特别行政区行政长官曾荫权在中投国际（香港）有限公司揭牌仪式上表示，“作为国家主权财富基金，中投公司选择香港作为拓展海外投资业务的据点，意义特别重大。香港是一个高度国际化的金融中心，中投公司以香港作为首个境外据点，是对香港作为国际资产管理中心的肯定。”

2011 年 1 月，中投公司在加拿大多伦多开设了亚洲以外的首家代表处。多伦多代表处将成为中投公司在促进和扩大与当地合作伙伴交往、扩展业务的重要平台。加拿大前外交和国际贸易部长兼中投公司国际咨询委员会委员艾民信先生表示，“中投公司的领导能力、

表1: 2010年新增公开市场投资工具

投资领域	投资工具
利率产品	美元债券，欧洲抵押债券
信用产品	新兴市场本币债券，亚洲新兴市场主权债券，投资级公司债券指数
发达国家股票	美国大盘股票，全球可转换债券
新兴国家股票	欧洲新兴市场积极股票，拉丁美洲积极股票，亚洲积极股票（不包括日本），韩国积极股票，能源和矿业股票
大宗商品组合	能源和工业金属指数产品，黄金股权基金，大宗商品积极管理型指数
期货和期权	股指期货，债券期货，大宗商品期货，外汇远长期权

专栏2: 中投公司对泰克资源有限公司的投资

泰克资源有限公司（“泰克公司”）总部设在加拿大温哥华，是世界上最大的金属和矿业公司之一。2008 年 7 月，泰克公司以 140 亿美元收购了世界上最大的炼钢用煤供应商之一——福鼎加拿大煤炭信托公司，其中 98 亿美元为短期债务融资（过桥贷款）。由于本次全球金融危机后大宗商品价格暴跌、信贷市场冻结，流动性极度缺乏，导致泰克公司面临一定的债务展期和再融资压力。

中投公司经过认真研究认为，大宗商品价格会随着全球经济复苏出现反弹，信贷发放情况也会好转。因此，泰克公司虽然暂时面临财务压力，但基本面依然强劲，具有较好的投资价值。在对泰克公司的基本情况进行了分析后，中投公司与泰克公司于 2009 年 4 月中旬开始相关谈判。中投公司于 2009 年 7 月投资 15 亿美元，以私募股权形式入股泰克公司。泰克公司首席执行官唐纳德·林赛表示，“中投公司在谈判中发挥出了创造性，与泰克公司在重要的合约条款上表现了充分合作的意愿。尽管谈判时间很紧，但中投公司反应迅速，充分显示了在压力下做出明智商业决策的出色能力。”

作为泰克公司最大的独立股东，中投公司拥有泰克公司董事会的一个席位，与泰克公司的管理层保持了定期交流，并为泰克公司拓展业务提供了极大支持。用唐纳德·林赛先生的话说，“我们与中投公司的合作关系是非常重要的。对一个大宗商品生产者来说，中国是最重要的市场之一，而中投公司帮助我们增进了对中国市场的了解。同时，我们也正在与中投公司一道，寻找在国际市场共同投资的机会。”

图6: 全球组合资产中自营和委托投资比重分布（2010年12月31日）

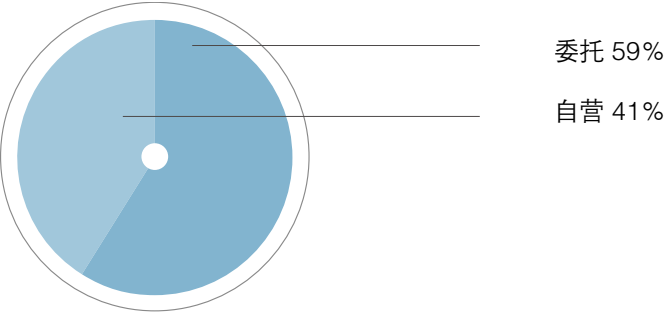


图7: 全球组合中分散投资和集中持有比重分布（2010年12月31日）

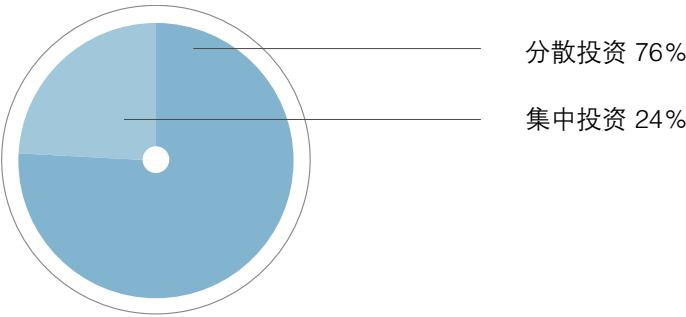


表2: 2010年部分直接投资项目

公司名称	合同签署时间	投资额 (百万美元)	投资类型	所属行业	初始持股 比例%
爱依斯	3月	1, 581	普通股	电力和公共事业	15%
畔西能源	6月	416	股权投资	油气	5%
畔西合资	6月	329	合资公司	油气	45%
切萨皮克	6月	200	可转优先股	油气	不适用
巴西百达	12月	300	财团联合交易	金融	3%
布玛 (BUMA)	12月	73	股权投资	矿产服务	8%

专栏3: 中投公司在摩根士丹利公司债转股审批情况

2007 年，中投公司购买了摩根士丹利公司的强制可转票据和强制可转债，并于 2010 年 8 月完成了强制可转债向普通股的转换。中投公司进行投资之时，摩根士丹利公司是一家投资银行，但在金融危机后转型为银行控股公司，接受美国银行控股公司法约束和美联储直接监管。2010 年年初，中投公司向美联储提出了转股申请，并于当年 8 月 31 日获得批准。由于摩根士丹利公司是一家大型金融企业，中投公司和摩根士丹利公司单独或联合向 18 个国家的 40 多家监管当局进行了书面申报或备案。所有申报或报备均获得批准或完成报备。

公司文化和专业精神堪称一流。加拿大公司与中投公司已建立起了良好的商业合作伙伴关系，这是对中投公司在提升公司治理、提高竞争力和为股东创造投资价值等方面所做努力的充分肯定。”

与此同时，中投公司继续强化了投资管理的基础设施建设。中投公司采用 STP 系统管理自营交易，并通过“双数据中心”的运营模式，加强运营支持和后台支持。数据中心采用 SAP 会计系统，简化了投资会计程序。通过提高运营能力，中投公司在全面开展投资、增加资产类别和大幅提高处理的交易量的同时，也降低了运营风险。

中投公司在投资活动中与投资接受国或地区的监管机构及其他政府部门进行接触和合作，努力遵守当地的政策和

法规。专栏 3 以中投公司对摩根士丹利公司的投资为例，介绍相关做法，体现了中投公司认真遵守投资接受国的法律、法规，并努力了解和熟悉这些国家的投资环境。

2010年投资业绩

2010 年，中投公司继续秉承审慎投资的原则，基本实现了可投资金的完全投放，取得了良好的财务收益。2010 年，中投公司全球投资组合收益率达到 11.7%，自公司成立以来累计年化收益率为 6.4%。中投公司全球组合投资业绩概要见表 3。

中央汇金公司的收益水平取决于其控股、参股的金融机构的盈利水平。中央汇金公司控股、参股金额前五位的金融机构参见表 4。

表3: 全球组合投资业绩概要

年份	年度收益率
2008*	-2.1%
2009	11.7%
2010	11.7%

* 2008年业绩从公司成立日2007年9月29日起计算。

表4: 中央汇金公司控股、参股金额前五位金融机构（2010年12月31日）

金融机构	持股比例
中国工商银行	35.4%
中国农业银行	40.0%
国家开发银行	48.7%
中国银行	67.6%
中国建设银行	57.1%

风险管理

风险来自投资活动和日常经营中内在的不确定性。由于全球风险环境呈动态变化，以及中投公司需要不断开拓进入市场的新渠道、投资新产品，因此，公司自成立以来就不断发展和完善风险管理机制，包括长期收益目标与风险偏好的匹配，完善风险管理流程，加强风险分类、识别、评估、监测和管理系统的建设。中投公司力求将风险管理能力构建成公司核心竞争力的一个重要组成部分。

中投公司倡导全员、全过程、全方位的风险管理理念，风险管理活动涵盖中投公司所有业务、所有部门和员工，贯穿投前、投中、投后各个阶段，覆盖投资总组合、大类资产、策略 / 子策略、金融工具各个层级。

中投公司风险管理委员会根据董事会和执行委员会制定的政策，进行风险管理相关事项的决策，主要职责包括：

- 审议公司风险管理的战略、制度和政策；
- 审定公司总体风险限额及分配方案；
- 审定全面风险管理报告和风险评估报告；
- 审定重大风险、重大事件以及重要业务流程的评估标准、管理制度及内控机制；
- 定期评估公司资产配置的风险状况及风险限额的执行情况；
- 审议风险管理策略和重大风险事件的解决方案；

- 审议执行委员会授权的有关风险管理的其他重大事项。

风险管理委员会由董事长兼首席执行官、两名副总经理，以及风险管理部、法律合规部、公关外事部、资产配置与战略研究部、财务部、内审部和办公室总监组成，对公司投资和运营中面临的市场、信用、操作、流动性、国家、法律和声誉等风险进行集中决策。其他公司领导和部门总监视情况列席风险管理委员会会议。

风险管理部负责管理公司投资和运营中潜在的市场风险、信用风险、操作风险和流动性风险。

法律合规部负责管理法律风险以及审查并确保公司的投资行为符合投资接受国或地区的相关法律、法规要求。



公关外事部负责管理国家风险和声誉风险。

中投公司建立了全面的风险管理体系，确定了各类风险指标。风险管理部根据公司资产配置方案所确定的风险预算，对不同的资产类别设定风险限额。中投公司使用国际通行的风险管理系统进行风险分析和报告，监控公司持有的各项头寸（包括外部投资管理人所管理的头寸）的风险状况，向公司管理层和相关部门提供全面的风险管理周报、月报和季报。同时，公司还建立了新的风险预警机制，对突发事件和预警指标进行监测，根据对潜在损失的分析与评估，对潜在风险进行管理。

公司在风险管理委员会下成立了估值委员会，负责审核批准估值模型和用于估值的市场价格和参数来源，审核公司金融资产的估值报告等。在估值委员会的领导下，中投公司对二、三层级金融资产新建立了估值系统。

2010 年，中投公司提升了全公司范围内的风险管控能力。有效整合风险管理职能，实现对市场风险、信用风险和操作风险的集中管理。根据投资业务的开展情况，相应出台一系列风险管理制度，形成包括基本制度、具体办法、指引在内的多层次风险管理制度体系。着力提升风险管理能力，进行独立风险评估，加大对投资组合风险的监控，强化风险预警机制。

“中投公司采用国际通行的风险管理系统进行风险分析和报告。”



从估值框架和政策、方法和模型、硬件系统和数据库等方面入手，搭建投资估值体系，与此同时开发公开市场超额收益归因模型。进一步优化业务流程管理，将流程分为投资流程、管理与支持流程以及检查监督流程三大类，并实行分级和模块化管理，提高流程管理效率以及流程执行力。

建立“三道防线”内控体系。公司各部门为内控第一道防线，主动对内部风险控制和流程进行及时监测和评估；风险管理部为第二道防线，负责监测和报告公司内部控制体系运行情况；内审部、纪委监察局为第三道防线，负责对公司各部门内控管理进行内部审计、评价和监督。

人力资源

企业持续发展的动力源于人才队伍的持续发展。中投公司始终致力于构建适合自身特点的人力资源管理模式，建立延揽、培养和留住人才的良好环境。截至 2011 年 6 月底，中投公司的海外投资团队从 2009 年年底的 246 人增加到 378 人，包括中央汇金公司在内的中投公司员工总人数为 497 人。

延揽人才

作为世界大型主权财富基金之一，中投公司为专业投资人士和管理人才提供了施展才华的广阔舞台。中投公司是一家年轻的、正在快速成长中的企业，需要延揽既有国际投资管理经验、又熟悉中国国情和文化的专业人才。

中投公司的招聘面向全球，程序严谨、公正、透明。所有应聘人员必须通过网上招聘系统提交申请，简历经过初步筛选、获得审核通过的应聘人员才能进入网上笔试环节，成绩优异者进入面试环节。为了提高招聘过

程中的严谨性和公平性，中投公司引入了多维度测试方法，同时邀请外聘人力资源专家参与面试。应聘副总监级以上职位的候选人必须接受公司高管的单独面试。

2010 年，中投公司海外投资团队累计招聘了 105 人，50% 以上的员工拥有海外工作或学习经历（见表 5）。

表5: 员工构成情况*（截至2011年6月30日）

人数	高等学历**	海外工作经验	海外教育经历	外籍员工
378	313	154	217	43

备注：* 不包括中央汇金公司
** 硕士及以上学历



公司概况	中投公司
治理	2010 年年度报告
投资与管理	人力资源
财务报告	

团队发展

中投公司采用综合绩效管理制度对员工的绩效进行考核、奖惩和指导。该系统包括绩效计划、绩效跟踪、绩效考核和绩效反馈四个环节，采用直线考核和 360 度考核相结合的评价模式，对员工的工作业绩、能力表现和工作风格进行多维度评价。考核结果与培训计划、职业发展和激励约束相挂钩。

中投公司重视培养人才，积极开展多元化、系统性的培训项目。每位员工每年需完成 80 小时的培训课时。人力资源部参考员工技能和绩效考评结果，为每位员工量身定制年度培训计划，并对培训进度进行跟踪。

“中投公司采用综合绩效管理制度对员工的绩效进行考核、奖惩和指导。”

人力资源部牵头在各个层次展开培训，包括部门自行组织和全公司范围内的培训（见表 6）。

表6: 公司部分培训项目

风险管理和内部管控
估值模型
国际经济与政治形势
美国金融监管改革
信息安全
反腐败政策与实践
经营管理培训
新员工入职培训

2010 年，中投公司开设了网上学习平台，向员工提供高质量的学习课程，为员工的学习和进步拓宽渠道。学习平台的内容涉及个人发展的方方面面，包括项目和政策信息，个人领导能力和专业素质等方面的业务培训和技能训练。中投公司将继续改善和发展这一学习平台。

除了提供内部培训外，中投公司还借助当地高校和专业机构组织员工培训。2010 年，中投公司与北京大学共同开设了面向高级管理人员的管理课程。培训课程分五个单元进行，每个单元占时两天半，力求拓宽管理思路 and 原则，提高培训人员的领导、管理和决策水平。公司主要的培训活动在中国境内实施，也会安排员工参加一些境外培训项目。中投公司还开设了提高内部培训能力的课程，提高培训质量。

留住人才

中投公司认识到留住人才需要满足两个基本要素：首先是要为员工个人发展创造机会；其次是建立既符合中国国情又具有竞争力的薪酬体系。

中投公司继续致力于营造和保持积极向上的工作氛围，为员工个人发展和职业规划提供广阔空间。中投公司鼓励员工承担具有挑战性的工作，并高度认可员工取得的成就。中投公司还根据需要并结合每位员工的能力和职业目标制定员工培养计划。

为适应公司业务迅速发展和人才竞争压力，中投公司进一步完善和优化员工的薪酬福利体系，形成了针对前、中、后台部门业务性质有差别的奖励实施方案，使之成为激励和留住骨干人才的有效手段。



公司概况	
治理	
投资与管理	
财务报告	

公司概况	中投公司
治理	2010 年年度报告
投资与管理	对外交流与合作
财务报告	

对外交流与合作

中投公司继续开展积极的对外交往，增进国际社会对其作为主权财富基金的使命和宗旨的理解，不断提升公司作为负责任的全球机构投资者、有价值的合作伙伴的国际形象，促进国际资本和投资的自由、开放和有序流动。

公司概况
治理
投资与管理
财务报告

中投公司是一家年轻的机构，但自创办以来已获得了长足发展，并成功树立起了专业、审慎、负责、具备良好商业操守的国际形象。中投公司致力于积极对话，倡导公开透明、严格依法开展投资活动，这不仅反映在其众多的对外交往活动中，更是贯穿于对外经营活动的始终。

中投公司深信，公开坦诚的对话和沟通能够加强彼此的理解和信任。在 2010 年，中投公司继续保持了与全球财经各有关方面的经常性接触与对话，积极展现其作为长期财务投资者、完全依照商业原则进行负责任投资的理念和做法。中投公司的高层管理成员访问了亚洲、欧洲、北美、拉美和非洲部分国家，拜会政府和监管部门，学习和了解这些国家的投资政策和投资环境，寻找共同点，努力实现双赢和多赢。

与此同时，中投公司还接待了大量的国际来访，彼此就全球营商环境和投资政策、共同面临的挑战和投资合作机会交换意见。2010 年 3 月，中投公司在海南省三亚市主办了国际投资论坛，与国际上的主要机构投资者、资产管理人就全球经济走势、投资策略与机会进行磋商。2011 年 4 月，中投公司正式加入了国际金融协会。

作为对外交流中最重要的一项活动，中投公司于 2011 年 5 月 11 日至

“中投公司致力于积极对话，倡导公开透明、严格依法开展投资活动，这不仅反映在其众多的对外交往活动中，更是贯穿于对外经营活动的始终。”

13 日在北京承办了“主权财富基金国际论坛”第三次会议。论坛成员、投资接受国政府代表、国际和区域经济、金融组织及部分私人机构近 300 人与会。论坛成员在会上就《圣地亚哥原则》的执行、世界经济稳定与复苏及其他共同感兴趣的议题交换意见，并与欧美等投资接受国进行对话，维护和推动开放、稳定的国际投资环境。中国国务院副总理李克强出席会议并作重要讲话。他指出，“中国政府继续支持中投公司按照商业化原则开展独立的投资和运营管理，并在自愿的前提下履行《圣地亚哥原则》。”李克强副总理还呼吁世界各国共同努力，扩大开放领域，为主权财富基金创造开放、公平、非歧视的投资环境。中投公司董事长兼首席执行官楼继伟在会议的开幕致辞中也表示，“一方面，

主权财富基金需要继续完善自身的内部建设，加强法人治理，确保其国际投资符合既定的财务目标和商业原则，在实现良好财务回报的同时能很好地履行经济和社会责任。另一方面，我们将继续保持与投资接受国、利益相关方的平等对话，努力表达我们的合理诉求和关切，增信释疑，有效遏制保护主义，促进全球经济和金融体系的稳定与发展，并努力推动和维护开放、非歧视的投资环境和资本的自由、合理、有序流动。”中投公司监事长金立群还在此次论坛会议上当选为新一届论坛主席，任期两年。

中投公司继续与投资接受国政府和监管部门进行接触和沟通，进一步介绍公司的投资政策和实际做法。我们努力保持较高的开放度和透明度，

并通过新闻发布、媒体和公司网站就重大投资和交易进行适时发布和公告，对机构变化和其他信息内容进行及时更新。中投公司还通过年报详细披露公司的治理架构、投资和风险管理政策和做法，并公布公司的全球投资组合、年度和累计年化收益率。

中投公司立志做一个负责任的投资者和有价值的合作伙伴。中投公司以往的投资实践充分证明，中投公司认真执行了规范主权财富基金行为的《圣地亚哥原则》，并得到中投公司股东的大力支持。中投公司承诺并认真做到了遵循投资接受国或地区的法律、法规，受到了国际社会的高度认可。

“中投公司立志做一个负责任的投资者和有价值的合作伙伴。”



2010年财务报告

财务报表的编制基础

中投公司的合并财务报表按照中国财政部颁布的《企业会计准则》编制。该准则已实现了与《国际财务报告准则》的实质趋同。中投公司的独立审计师对本公司合并财务报表进行了审计，并出具了无保留意见审计报告。中投公司编制的财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了中投公司 2010 年 12 月 31 日的财务状况以及 2010 年度的经营成果和现金流量等有关信息。

编制符合《企业会计准则》的财务报表，需要管理层以历史经验及在其他具体情况下确认为合理的因素为基础，作出有关判断、估计和假设。这些判断、估计和假设主要运用于金融资产的估值和所得税的确认。

中投公司的会计年度为公历 1 月 1 日至 12 月 31 日。中投公司以美元为记账本位币；中央汇金公司以人民币为记账本位币。

中央汇金公司分别采用权益法和成本法核算长期股权投资，不合并子公司的财务报表。



公司概况	中投公司
治理	2010 年年度报告
投资与管理	2010 年财务报告
财务报告	

财务报表

合并资产负债表（12月31日）

（金额单位为百万美元）

	2010年	2009年
资产		
现金和银行存款	14,480	18,622
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
—现金管理产品	3,458	20,673
—股权	65,645	39,828
—固定收益	34,932	25,383
—另类投资	29,274	7,430
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产合计	133,309	93,314
应收及预付款	4,210	3,067
可供出售金融资产	113	—
持有至到期投资	2,000	14,424
长期股权投资*	253,340	201,409
递延所得税资产	1,046	962
其他资产	1,081	596
资产总计	409,579	332,394

* 主要为中央汇金公司对国有重点金融机构的投资

公司概况	中投公司
治理	2010 年年度报告
投资与管理	2010 年财务报告
财务报告	

合并资产负债表（续）（12月31日）

（金额单位为百万美元）

	2010年	2009年
负债		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	2,637	4,057
应付债券*	16,609	—
递延所得税负债	3,772	1,575
其他负债	12,259	6,752
负债合计	35,277	12,384
所有者权益		
实收资本	200,000	200,000
公积和其他	174,302	120,010
所有者权益合计	374,302	320,010
负债和所有者权益总计	409,579	332,394

* 中央汇金公司发行的债券

公司概况	中投公司
治理	2010 年年度报告
投资与管理	2010 年财务报告
财务报告	

公司概况
治理
投资与管理
财务报告

合并利润表（年度截至12月31日）

(金额单位为百万美元)

	2010年	2009年
投资收益		
利息收入	2,052	1,656
股息收入	1,109	938
买卖价差收入	1,838	186
公允价值变动收益	9,784	10,318
长期股权投资收益	40,761	31,706
汇兑收益	(175)	72
其他收入	24	—
投资收益合计	55,393	44,876
营业成本		
投资费用*	(311)	(106)
管理费用	(79)	(47)
财务费用	(213)	—
资产减值损失	12	—
营业成本合计	(591)	(153)
营业利润	54,802	44,723
营业外收支净额	(1)	(25)
利润总额	54,801	44,698
所得税费用	(3,241)	(3,038)
净利润	51,560	41,660

* 主要包括外部资产管理人管理费、交易费用、咨询顾问费和托管费

金融工具会计政策摘要

金融工具的分类

本公司的金融资产划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资。本公司金融负债分成以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和其他金融负债。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债包括交易性金融资产和金融负债，以及指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债。

可供出售金融资产

可供出售金融资产是指初始确认时即被指定为可供出售的非衍生金融资产。

持有至到期投资

持有至到期投资是指到期日固定、回收金额固定或可确定，且公司有明确意图和能力持有至到期的非衍生金融资产。

其他金融负债

其他金融负债指除以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债以外的金融负债，主要包括应付债券和应付清算款。

金融工具的确认和计量

初始确认时，金融工具以公允价值计量。后续计量时，持有至到期投资采用实际利率法以摊余成本计量。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具因公允价值变动形成的利得或损失，计入当期损益。

可供出售金融资产因公允价值变动形成的利得或损失，除减值损失和外币货币性金融资产形成的汇兑差额计入当期损益外，应计入其他综合收益，直接计入所有者权益，在该金融资产终止确认时转出，计入当期损益。

对于以摊余成本计量的金融资产和金融负债，其终止确认、发生减值或摊销过程中产生的利得或损失计入当期损益。

公司持有的衍生金融工具，在合同签订时以公允价值进行初始计量，并且每个资产负债表日以公允价值进

行后续计量。因公允价值变动而产生的利得或损失，计入当期损益。某些衍生金融工具会嵌入到非衍生金融工具（即主合同）中。嵌入衍生金融工具在满足规定条件时，将与主合同分拆，并作为单独的衍生金融工具处理。

对存在活跃市场的金融工具，以活跃市场中的报价确定其公允价值。活跃市场中的报价是指易于定期从交易所、经纪商、行业协会、定价服务机构等获得的，且代表了在公平交易中实际发生的市场交易的价格。金融资产或金融负债没有现行出价和要价，但最近交易日后经济环境没有发生重大变化的，则采用最近交易的市场报价确定该金融资产或金融负债的公允价值。

对不存在活跃市场的金融工具，采用估值技术确定其公允价值。所采用的估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等市场参与者普遍认同，且被以往市场交易价格验证具有可靠性的估值技术。公司定期评估估值技术，并测试其有效性。



www.china-inv.cn

中国投资有限责任公司

中国北京市东城区朝阳门北大街 1 号新保利大厦
邮编 100010

公关外事

电话 +86 (10) 8409 6277
传真 +86 (10) 6408 6908
邮箱 pr@china-inv.cn

投资

电话 +86 (10) 8409 6167
传真 +86 (10) 6408 6926
邮箱 invest@china-inv.cn

人力资源

电话 +86 (10) 8409 6907
传真 +86 (10) 6408 6931
邮箱 hr@china-inv.cn

中投国际（香港）有限公司

香港中环添美道 1 号中信大厦 27 楼 2710 室
电话 +852 3710 6966
传真 +852 2104 6937

中投公司多伦多代表处

Royal Bank Plaza,
North Tower,
Suite 2006,
200 Bay Street (P. O. Box 87),
Toronto, Ontario,
Canada, M5J 2J1
电话 +1 (416) 216 0888
传真 +1 (416) 216 1639